

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

纯碱品种
行业调研报告

2023 年 9 月 7 日

分析师

中泰期货 产融发展事业总部
研究员：
于小栋
期货从业资格：F3081787
交易咨询资格：Z0019360

网站：<http://www.ztqh.com>
客服专线：86-400-618-6767

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



内容概述

一、调研对象：河南纯碱生产企业 A 调研时间：2023 年 9 月初

- 1、认为纯碱现货货源从 7 月中下旬开始逐步紧张，价格 2200 附近，后续随行就是，货源短缺导致价格快速上行，当前缺货状态为过去几十年之最。
- 2、当前确实出现整条产业链货源缺乏状况，较今年初阶段更加极端。了解到部分玻璃厂终端原料库存仅有 1 至 2 天，因货源紧张无法补库。若缺货状态延续，终端或可采用降低拉引量、轻重碱混用等方式进行过度。
- 3、目前有较多玻璃厂已采用轻重混用，轻碱入窑炉易飞散，对炉壁造成一定腐蚀，但短期使用影响不大。轻重价差大时部分厂家会选择使用轻碱。
- 4、价格提涨过程中，若轻碱终端无法将涨幅传导到下游，则开工灵活的行业会减产，但暂时没有了解到有很多终端出现这种情况。
- 5、目前认为 10 月中旬过后可能出现现货缺货缓解，短期终端难以有效补库。当前格局内厂家与终端沟通协调发货进行保供。前期终端基于纯碱降价预期压缩库存较激进，认为本轮过后终端会适当将原料备货提升到相对安全的水平。
- 6、对于国庆假期备货问题，如果供应商生产稳定，物流运行稳定，则临时备货需求较平稳，当前主要根据各家终端实际存货情况。
- 7、考虑 9 月末对 10 月的现货定价，认为上游挺价意愿会比较强，因后续市场存不确定性，短期内降价缺乏实际意义。而后期看，若供应放量明显，客户具备存货，则随行就市制定价格策略。
- 8、货源偏紧时因资源有限，价格推升由终端采购上涨，重碱缺货时协调轻碱替代，轻碱遭挤兑后造成轻重齐涨。
- 9、对新产能投放后放量较慢问题，大型装置正常生产需要过程，包括人员组织等要素都需要磨合时间。
- 10、公司新产能若进展顺利，可能 10 月中下旬逐步正常。
- 11、前期市场传闻公司新装置投产时间节点为资金炒作行为，并非公司内部计划节点。

二、调研对象：河南纯碱生产企业 B 调研时间：2023 年 9 月初

- 1、集团新产能目前已经出产品，后续各产线逐步投产放量。
- 2、新产能装置自动化程度高，未来成熟后对人工需求相对较低。前期磨合过程中产品较少，无法做到各区域的辐射，主要以定向客户为主。
- 3、公司生产与销售采用产销分离的模式，销售团队位于集团总部。未来产品上量后销售团队规模会相应放大，认为从环保及工艺角度考虑，未来天然碱和联碱工艺相对具备优势。
- 4、天然碱工艺较类似于煤炭开采，通过锅炉加温将热水注入地下 2000 多米溶解碱矿，后续经过过滤、烘干、提纯的工段制成纯碱产品。
- 5、从工艺及装置和工段设计考虑，一般气候影响并不影响正常生产。
- 6、自 7 月中旬之后感受到现货市场偏紧逐步加剧。新产能投产需要时间，包括

局部厂家生产负荷受环保等因素制约等。

7、感受到纯碱期货上市后，现货价格的涨跌速度和幅度明显加快加大。上半年行业库存同比往年明显偏低，但价格表现弱势，市场参考期货价格表现对后市并不看好。后期因供应端放量不及预期导致行情再度修正爆发。

8、后期市场销售模式需要待后期根据实际情况看，短期产能尚未释放，目前没有确定性规划。大产能的释放必然对传统模式造成影响，具体方式也需要结合上下游和新格局发展逐步落实。近两年造成高价行情的主要因素是光伏玻璃产能扩展迅速，且光伏产能的投放周期先于纯碱产能投放。

9、认为物流运费的变化不取决于生产厂家，主要是油价等运输成本因素影响，最终由市场供需和接受度定价。

10、灌装运输对发运车辆协调及上下游结合紧密度存在一定要求，主要是对直供客户为主，优势主要在于终端卸车、人工成本等，运距范围一般在 500 公里以内。

11、目前暂未了解到轻碱终端因缺货而逼停情况，很多轻碱终端可以使用烧碱替代轻碱使用，在价差优势或缺货发生时有一定调节空间。终端客户原料库存低，到厂家催发货，但暂未出现实质断货。轻碱终端需求分散，用量大的终端数量少，整体库存储备水平较难评判。

12、玻璃厂缺货或轻重价差大时可以使用轻碱替代重碱使用，一般是轻重碱混用，若全部使用轻碱则损失量可能偏大，极端情况下也可使用。

13、厂家正常情况下每周出现货报价，没货封单时不报价。各销售团队对同一区域执行的销售出厂价一致。

14、厂家销售订单有长协订单和短期订单，大客户长协可能对应终端月度用量，不会每周调整，到期续签合同。对一些灵活的客户而言，需求量和周期比较灵活，订单商谈也比较灵活，因此月度集中接单特点不明显。

15、化工行业装置每年对检修的需求是相对刚性的，装置客观上无法长期高负荷运行，一般对应年度检修计划对装置进行全面检修，日常生产中若出现小的临时装置问题则安排临时检修进行调整。纯碱行业因冬季气温低，生产容易组织，通常把集中检修安排在夏季。长期高负荷运行不检修，装置出问题的概率会提升。

16、认为本轮现货紧张程度比年初一轮更甚，长周期需求端增加主要体现在安徽区域光伏玻璃行业。终端纯碱存货量低，多数 3-5 天左右，少则 1-2 天。预计 10-11 月现货紧张状况得到缓解。

17、产能落实投产后，产量释放过程中对于市场的影响是循序渐进的过程。

18、对于 10 月现货价格的看法要结合供应端产量释放情况，但当前看盘面 10 合约价格偏低，较目前现货价格基差偏大，认为现货价格回落修复基差的概率较小。主要原因是了解到目前现货市场缺货明显，来厂家催发货的客户量很大。

19、公司目前专注现货市场，尚未直接参与期货市场套保。

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。